IT 소재

덕산네오룩스 213420

변화에 부합하는 핵심 수혜주

Dec 26 2025

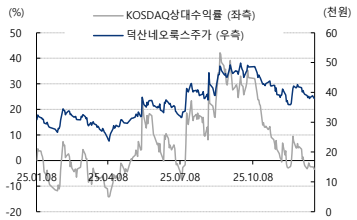
BUY 신규

TP 50,000 원 신규

Company Data

현재가(12/24)	37,900 원
액면가(원)	200 원
52 주 최고가(보통주)	49,850 원
52 주 최저가(보통주)	23,650 원
KOSPI (12/24)	4,108.62p
KOSDAQ (12/24)	915.20p
자본금	50 억원
시가총액	9,411 억원
발행주식수(보통주)	2,483 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	14.1 만주
평균거래대금(60 일)	56 억원
외국인지분(보통주)	10.68%
주요주주	
이수훈 외 12 인	44.14%
국민연금공단	8.97%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1 개월	6 개월	12 개월
절대주가	5.7	5.1	30.7
상대주가	-1.1	-8.0	-2.9

OLED 및 반도체 소재 전문 기업

덕산네오룩스는 OLED 발광 및 비발광 소재 제조 역량에 강점을 가진 기업. 주요 제품군은 OLED 발광 소재와 비발광 소재로 구성. 특히 비발광 소재의 Black PDL은 동사가 세계 최초로 양산 개발한 주력 제품군. 해당 소재는 Color Filter와 함께 채택돼 OLED 패널 내의 편광판을 제거할 수 있어 패널의 두께, 발광 효율, 저전력에 기여하는 필수 소재. 이외에도 지난 2025년 2월, 그룹 단의 사업 다변화 전략에 따라 터보기계를 제조하는 현대중공업터보기계를 인수. 이에 따라 2025년 3분기 누적 기준 매출 비중은 화학소재 부문 약 63%, 터보기계 부문 약 37%로 구성.

IT OLED 침투율 증가와 폴더블 폼팩터 확대에 따른 필연적인 성장 전망

동사는 노트북/태블릿 내 OLED 채택 증가와 폴더블 폼팩터의 시장 확대에 따라 SET 수요 우려에도 불구하고 가시적인 성장이 기대되는 기업. 노트북/태블릿의 경우 글로벌 Top-Tier인 동사의 핵심 고객사 8.6G 증설에 발맞춰 OLED 탑재 모델이 늘어날 전망. Apple, Dell, Lenovo 등 Top급 제품군에 탑재되며 패널 수요를 빠르게 확대할 전망. 동사의 발광 및 비발광 소재는 핵심 고객사 내에서 견고한 입지를 갖추고 있어 동행하는 성장 기대. 이외에도 Apple의 폴더블 스마트폰 출시에 따라 폴더블 시장이 크게 확대될 전망. 폴더블용 OLED는 하드웨어 두께 축소에 기여할 수 있는 CoE OLED 탑재가 필연적. 동사는 CoE OLED에 필수적인 역할을 하는 Black PDL의 독점적인 공급처. 메모리 가격 상승 등으로 인한 수요 불안에도 내년 가시적인 성장이 기대되는 이유. 이외에도 발전 수요와 동행하는 자회사의 사업과 NAND 적층을 위한 필수 소재 중 하나인 PSPI 국산화에 따른 추가 성장 모멘텀도 존재.

투자의견 BUY 및 목표주가 50,000원 제시

덕산네오룩스에 대해 투자의견 Buy, 목표주가 50,000원으로 커버리지 개시. 2026년 매출액은 약 4,203억원(YoY +25.2%), 영업이익 859억원(YoY +33.0%, OPM 20.4%)으로 추정. SET 수요에 대한 불확실성이 있는 현 시점에서 뚜렷한 실적 성장 모멘텀이 감지되는 기업. Historical 밸류에이션과의 괴리를 감안하면 투자 매력 높은 구간으로 판단.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2023.12	2024.12	2025.12E	2026.12E	2027.12E
매출액(십억원)	164	212	336	420	471
YoY(%)	-7.3	29.7	58.1	25.2	12.2
영업이익(십억원)	33	52	65	86	105
OP 마진(%)	20.1	24.5	19.3	20.5	22.3
순이익(십억원)	36	46	55	74	91
EPS(원)	1,442	1,843	2,227	2,969	3,647
YoY(%)	-8.0	27.8	20.8	33.3	22.9
PER(배)	30.9	15.1	17.3	13.0	10.5
PCR(배)	23.9	10.6	12.3	9.7	8.2
PBR(배)	3.1	1.7	2.1	1.8	1.5
EV/EBITDA(배)	25.7	10.2	11.9	8.6	6.5
ROE(%)	10.6	12.2	13.0	15.0	15.8

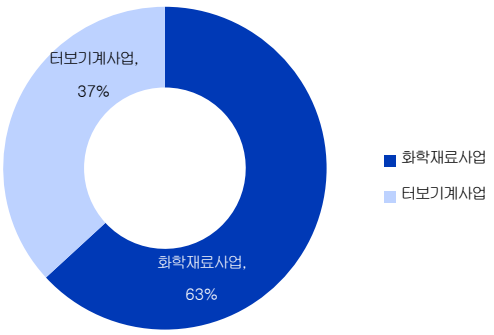
[IT/미드스몰캡] 박희철
3771-9342
parkh@iprovest.com

OLED 및 반도체 소재 전문 기업

덕산네오룩스는 2014년 덕산하이메탈에서 인적 분할되어 설립된 소재 전문 기업이다. 특히 OLED 발광 및 비발광 소재에 강점을 가진 기업으로, 직접 발광하는 형태의 디스플레이인 OLED 패널에서 필요로 하는 다양한 유기물질 소재를 공급하고 있다. 동사는 그 중 발광 소재는 HTL(정공수송층), Red Host, Red Prime, Green Prime 등을 주로 양산하고 있으며 주요 고객사의 Red 소재를 주력으로 대응하고 있다. 비발광 소재 중에서는 Black PDL(Black Pixel Define Layer)을 세계 최초로 양산 개발한 주력 소재이다. Black PDL은 서브 픽셀을 규정해 R,G,B 발광 소자들이 온전한 색을 내게 구분하는 역할을 하는 층으로 Color Filter와 함께 채택되어 편광판이 필요 없는 CoE OLED의 핵심 소재이다. CoE OLED는 편광판을 없애고 박막봉지 위에 Color Filter와 Black PDL을 사용하는 기술인데, 편광판이 없어짐에 따라 두께, 발광 효율, 전력 소모 측면에서 강점을 가진 패널이다. 이외에도 ACF 내의 디스플레이 패널과 PCB를 전기적으로 연결시키는 소재 등을 양산할 수 있는 소재 전문 기업으로 OLED 뿐만 아니라 다양한 신소재 개발에도 박차를 가하고 있다.

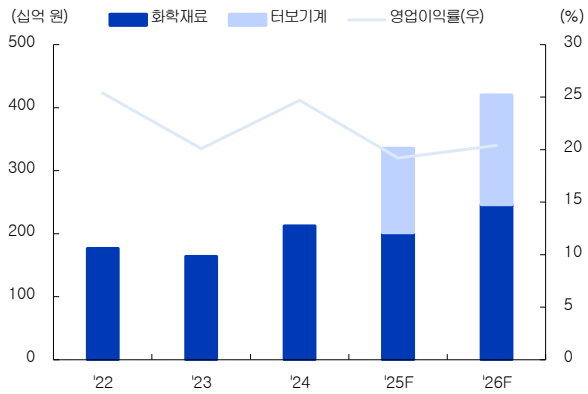
동사는 그룹 단의 확장 전략에 따라 2025년 2월 펌프와 압축기를 제조하는 현대중공업터보기계를 약 700억원에 인수한 바 있다. 해당 기업은 HD현대중공업의 엔진 기계 사업 부문에서 2016년 분사된 터보기계 전문 제조 기업이다. 사업 영역은 산업용 터보기계 부문, 선박용 터보기계 부문, 서비스 부문으로 나뉘어 있다. 산업용 터보기계 부문은 주로 발전소와 플랜트에 사용되는 대형 산업용 펌프와 압축기 등을 공급하고 있으며, 외산에 100% 의존하고 있던 국내 LNG터미널용 극저온 펌프를 국산화한 바 있다. 선박용 터보기계 부문의 경우 원유운반선의 횡방향추력 장치인 사이드 스러스터를 주요 제품으로 제조하고 있으며, LNG선 연료 공급 펌프까지 범위를 확대해 나가고 있다. 현대중공업터보기계는 2024년 말 기준으로 선박용 펌프 약 4,000대 이상, 산업용 펌프 약 3,000대 이상, 압축기 약 220대 이상 제조한 레퍼런스를 갖춘 기업이다.

[도표 1] 253Q 누적 기준 부문별 매출 비중



자료: 전자공시시스템, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 덕산네오룩스 연간 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 전자공시시스템, 교보증권 리서치센터

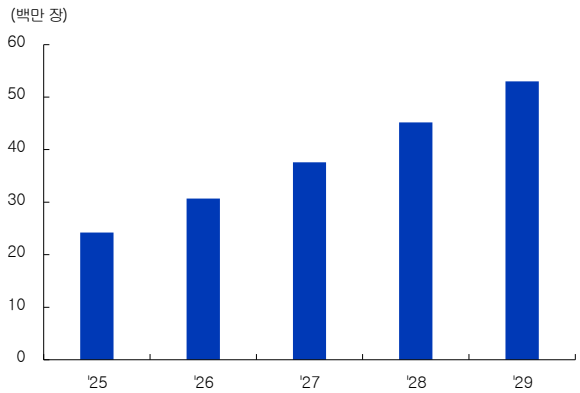
① 불확실한 업황 속 필연적인 수요 증가와 동행

AI 가 야기한 메모리 사이클로 인해 SET 업황 개선에 대한 우려가 큰 상황이다. 높아진 메모리 가격으로 인해 SET 들의 BOM Cost 부담이 커지고 있는 반면, 수요 개선이 더디기 때문이다. 이러한 비우호적인 SET 수급 환경에도 불과하고 덕산네오룩스는 1) IT OLED 탑재 확대 및 2) 폴더블 폼팩터 확장 기조에 발맞춰 두드러진 성장성을 시현할 것으로 기대된다.

노트북, 태블릿 등으로 대표되는 IT OLED의 경우 주요 디스플레이사들의 8.6G OLED 라인 투자에 따라 2026년부터 본격적으로 탑재될 전망이다. 선제적으로 8.6G OLED 투자를 집행한 SDC 중심의 공급 환경이 예상되는 가운데, Top-Tier 제조사인 Apple이 자사 제품인 맥북과 아이패드에 OLED 패널을 탑재하고 있기 때문이다. 덕산네오룩스는 SDC를 주력 고객사로 두고 있는 핵심 밸류체인으로 IT OLED 패널 채택 증가에 따른 강한 수혜가 예상된다. 시장조사기관에 따르면 IT OLED 출하량은 2025년 이후 연간 약 15~20% 수준의 성장세를 보여줄 것으로 예상하고 있다. 특히, 주요 고객사인 SDC의 모니터/노트북용 OLED 점유율은 약 70%를 상회하는 것으로 알려져 있다. 이를 기준으로 살펴보면 2026년 Apple향 IT OLED 출하량만 약 700만대 수준에 달할 것으로 예상된다.

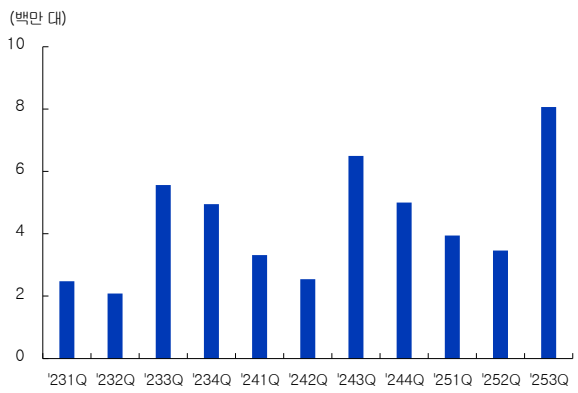
OLED로의 변화에 따른 침투율 뿐만 아니라 또 한 번 신규 폼팩터로써 도약을 준비하는 폴더블 스마트폰의 성장과도 동행할 전망이다. 폴더블 디스플레이의 경우 두께의 민감도가 높은 하드웨어인만큼 CoE OLED의 채택이 필수적이다. CoE OLED를 구현하기 위해서는 Black PDL 사용이 필수적인데, 동사는 이를 세계 최초로 양산 개발한 기업이다. 핵심 고객사인 SDC 밸류체인 내에서 CoE OLED 채택 증가와 동행한 성장이 필연적인 이유이다. 동사는 삼성전자의 Z Fold 3 모델부터 Black PDL 대응을 시작해왔고, 최근 모델인 Z Fold7과 Flip7 제품에는 전량 대응한 바 있다. 시장에서 기대하고 있는 Apple의 폴더블 폼팩터 또한 CoE OLED를 채택한 것으로 알려져 있어 동사의 Black PDL은 2026년 추가적인 성장을 이어나갈 수 있을 것으로 예상한다.

[도표 3] IT OLED 출하 전망치



자료: UBI Research, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 분기별 폴더블 스마트폰 출하량 추이



자료: 업계자료, 교보증권 리서치센터

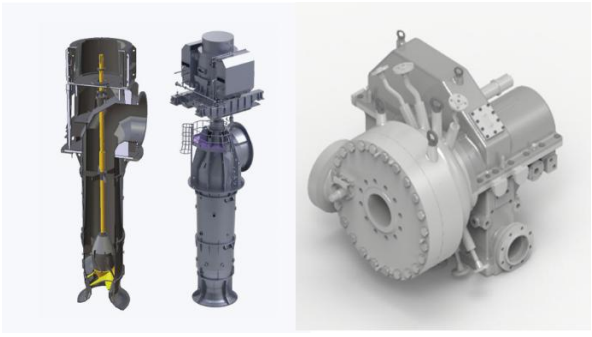
② 하방을 지지할 사업 포트폴리오

기존 OLED 소재 부문에 집중되었던 사업 포트폴리오가 다변화되고 있다. 2025년 2월 인수한 현대중공업파워기계의 경우 원자력 및 가스터빈향으로 터보기계 등을 제조해서 공급하고 있으며, 2024년부터 국산화를 위해 노력했던 PSPI(감광성 폴리이미드)소재의 양산을 앞두고 있다. OLED에 집중된 사업이 다각화됨에 따라 업황 대응 역량이 향상될 전망이다.

현대중공업터보기계의 경우 동사의 본업과의 직접적인 시너지는 제한적이지만, 견조한 수주 기반의 매출이 기대되는 자회사이다. 실제로 2025년 3분기 누적 공시 기준 가동률이 약 99%에 육박하는 것을 확인할 수 있고, 수주잔고도 약 3,100억원이 쌓여있는 경쟁력 있는 기업이다. 덕산 그룹의 인수 전략의 핵심은 국산화 및 핵심 기술을 갖춘 기업을 성장시키는 것이다. 현대중공업터보기계 또한 40여년 이상의 회전기계 분야 경험과 기술력을 갖추고 있는 기업으로 국내 유일의 대형 터보기계 종합 공급 업체로 풍부한 레퍼런스를 보유한 기업이다. 주요 전방이 최근 AI발 전력 이슈로 수요가 급증할 것으로 예상되는 원자력 발전소 및 가스터빈 부문이라는 점이 견조한 성장성을 증명해줄 것으로 예상한다. 내년에도 수주를 기반으로 성장을 이어 나가며 연간 매출 약 1,700억원을 상회할 것으로 추정한다.

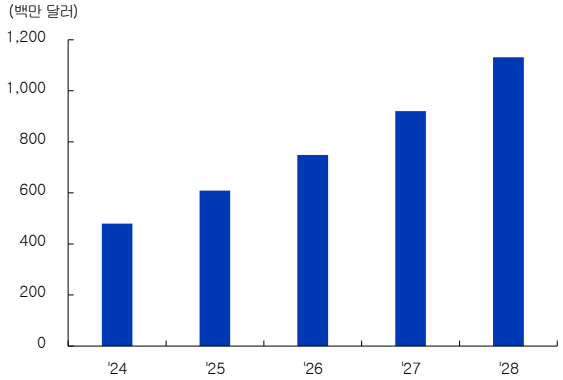
PSPI(Photosensitive Polyimide) 소재는 동사의 소재 확장 전략의 일환으로 2024년부터 국산화를 위해 노력해온 소재이다. PSPI는 감광성과 절연이 동시에 가능한 소재로 반도체, 디스플레이 등 첨단 공정에서 공정 간소화를 위해 사용되는 핵심 소재 중 하나이다. 특히, RDL 형성을 위한 핵심 소재 중 하나로 적층에 따른 수요가 증가할 것으로 예상된다. 해당 소재는 일본 업체를 중심으로 독과점 수준의 공급망이 구축되어 있어 국산화에 대한 필요성이 제기되고 있는데, 동사는 NAND 적층을 위한 PSPI 소재를 국내 Top-Tier 업체들에게 테스트를 받고 있는 것으로 파악된다. 2026년 1분기 테스트 결과에 따라 하반기에는 본격적인 매출 시현이 가능할 것으로 예상되며, 국산화에 기여하는 소재인 만큼 공급 결정시 침투율 확대가 기대된다.

[도표 5] 현대중공업터보기계의 주요 제품군



자료: 현대중공업터보기계, 교보증권 리서치센터

[도표 6] PSPI 시장 규모 추정치



자료: 업계자료, 교보증권 리서치센터

투자의견 제시 및 Valuation

덕산네오룩스에 대해 목표주가 50,000원, 투자의견 Buy로 커버리지를 개시한다.

동사에 대한 목표주가는 Historical P/E 추이를 통해 도출했다. 동사는 국내 OLED 밸류체인 내에서 독보적인 입지를 가지고 있는 소재 업체로 받아온 시장 평가에 따른 목표주가 도출이 유효하다고 판단했다. 다만, 자회사 인수로 인한 사업 부문 다변화에 따른 할인은 필요하다고 판단해 Historical 12MF P/E 평균인 약 19배에서 10%를 할인해 적용하였다. EPS의 경우 2026년 연결 기준으로 매출액 약 4,203억원(YoY + 25.2%), 영업이익 859억원(YoY + 33.0%, OPM 20.4%)으로 추정해 2026년 EPS를 약 2,962원으로 도출하였다.

2025년의 경우 중국 수요의 축소로 인한 영향이 강했던 시기로 화학 소재 부문은 소폭 역성장으로 마무리될 전망이다. 상반기 예상했던 중국향 Rigid 패널 매출이 1/3 수준으로 부진한 영향이 주요했다. 이를 만회하기 위해 동사는 핵심 고객사와 함께 중저가형 Flexible 패널을 통해 기존 Rigid End-User를 타겟하고 있는 것으로 파악된다. 2026년 1분기 테스트가 끝난 이후 2분기면 양산 매출이 발생하며 부진했던 중국향 매출도 점진적으로 회복될 전망이다.

동사의 현재 12MF P/E는 약 12배에서 13배로 형성된 구간으로 Historical 평균인 약 19배 대비 괴리가 존재한다. 이는 최근 저조한 OLED 투자 심리와 함께 SET 수요 불확실성에 따른 영향으로 풀이된다. 다만, 동사의 핵심 고객사는 8.6G 투자를 이미 집행한 기업으로 내년부터 본격적인 8.6G향 매출이 발생할 수 있다는 점과 BOM Cost 부담으로 인한 SET 수요 불확실성 속에서도 동사는 침투율 확대 및 신규 폼팩터 대응 역량을 통해 가시적인 성과를 보일 수 있다는 점이 투자 매력을 제고할 것으로 기대한다.

국내 IT 소부장 업체들 중 SET 전방 수요에 영향을 받는 기업들 중 동사만큼 가시적인 성장이 기대되는 기업은 제한적이다. 특히, 폴더블 관련 밸류체인에 대한 기대 수급이 존재하는 상황에서 핵심 고객사를 통해 Apple 밸류체인에 간접적으로 포함되어 있는 기업인만큼 실질적인 수요 증가를 목도할 전망이다. 국내 IT 기업들 중 Apple 폴더블 밸류체인에 속하는 기업이 제한적인 현 시점에서 훌륭한 투자처로 부각 받을 수 있다고 판단한다.

[도표 7] 덕산네오룩스 실적 추이 및 전망 (단위: 억 원, %)

	241Q	242Q	243Q	244Q	251Q	252Q	253Q	254Q(F)	FY24	FY25(F)	FY26(F)
매출 합계	**525**	**527**	**549**	**522**	**379**	**809**	**983**	**1,185**	**2,123**	**3,357**	**4,203**
화학재료	525	527	549	522	379	477	515	645	2,123	2,016	2,461
터보기계	-	-	-	-	-	332	468	540	-	1,340	1,742
YoY (%)	*84.5*	*23.3*	*16.7*	*14.7*	*(27.7)*	*53.5*	*79.2*	*127.0*	*29.7*	*58.1*	*25.2*
화학재료	*84.5*	*23.3*	*16.7*	*14.7*	*(27.7)*	*(9.5)*	*(6.1)*	*23.5*	*29.7*	*(5.0)*	*22.1*
터보기계	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*29.9*
QoQ (%)	*15.4*	*0.4*	*4.1*	*(4.9)*	*(27.3)*	*113.3*	*21.5*	*20.5*			
화학재료	*15.4*	*0.4*	*4.1*	*(4.9)*	*(27.3)*	*25.8*	*7.9*	*25.1*			
터보기계	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*41.0*	*15.4*			
영업이익	**103**	**100**	**125**	**196**	**99**	**103**	**175**	**269**	**525**	**646**	**859**
OPM (%)	*19.6*	*19.1*	*22.9*	*37.6*	*26.1*	*12.7*	*17.8*	*22.7*	*24.7*	*19.2*	*20.4*
YoY (%)	*11,877.2*	*12.2*	*3.0*	*67.6*	*(3.6)*	*2.3*	*39.5*	*37.0*	*59.4*	*59.4*	*23.0*
QoQ (%)	*(12.3)*	*(2.2)*	*24.9*	*56.4*	*(49.5)*	*3.9*	*70.2*	*53.6*			
지배주주순이익	**86**	**99**	**106**	**165**	**82**	**90**	**141**	**240**	**458**	**553**	**737**
YoY (%)	*122.1*	*(16.5)*	*(0.3)*	*77.4*	*(4.9)*	*(9.9)*	*32.4*	*45.3*	*27.8*	*20.8*	*33.3*

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 8] 덕산네오룩스 P/E Valuation (단위: 원, 배, %),

구분	기업가치	비고
26F EPS	2,962	2026 년 추정 EPS
Target P/E	17	Historical 12MF P/E 평균에서 10% 할인
적정주가 산출	50,354	
목표주가	**50,000**	
현재주가	37,900	2025.12.24 종가 기준
상승여력	31.9	

자료: 교보증권 리서치센터

[덕산네오룩스 213420]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	164	212	336	420	471
매출원가	106	131	222	277	305
매출총이익	57	82	114	143	167
매출총이익률 (%)	35.1	38.4	33.9	34.1	35.3
판매비와관리비	25	29	49	57	62
영업이익	33	52	65	86	105
영업이익률 (%)	20.1	24.7	19.2	20.4	22.2
EBITDA	42	62	73	94	112
EBITDA Margin (%)	25.5	29.4	21.8	22.3	23.7
영업외손익	9	1	3	5	6
관계기업손익	0	-1	0	0	0
금융수익	10	8	6	7	9
금융비용	-2	-4	-3	-3	-3
기타	0	-2	0	0	0
법인세비용차감전순손익	42	54	68	90	111
법인세비용	6	8	13	17	21
계속사업순손익	36	46	55	74	91
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	36	46	55	74	91
당기순이익률 (%)	21.9	21.6	16.5	17.5	19.2
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	36	46	55	74	91
지배순이익률 (%)	21.9	21.6	16.5	17.5	19.2
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	36	46	55	74	91
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	36	46	55	74	91

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	101	124	199	288	391
현금및현금성자산	40	71	103	171	262
매출채권 및 기타채권	10	16	25	30	34
재고자산	31	32	59	73	82
기타유동자산	21	5	13	13	13
비유동자산	303	328	319	311	305
유형자산	105	112	105	98	93
관계기업투자금	13	11	11	11	11
기타금융자산	115	130	130	130	130
기타비유동자산	71	75	73	71	70
자산총계	404	452	518	599	696
유동부채	24	23	29	31	32
매입채무 및 기타채무	15	14	19	21	22
차입금	3	0	0	0	0
유동성채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	6	10	10	10	10
비유동부채	27	30	35	40	45
차입금	0	3	5	8	10
사채	19	19	22	24	26
기타비유동부채	9	8	8	8	8
부채총계	51	53	64	71	77
지배지분	353	399	454	528	618
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	141	141	141	141	141
이익잉여금	217	262	318	391	482
기타자본변동	-10	-10	-10	-10	-10
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	353	399	454	528	619
총차입금	22	22	27	32	37

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	50	59	43	72	95
당기순이익	36	46	55	74	91
비현금항목의 가감	11	19	23	24	26
감가상각비	7	8	7	6	5
외환손익	0	-1	-1	-1	-1
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	3	12	17	20	21
자산부채의 증감	5	-6	-26	-14	-7
기타현금흐름	-1	0	-9	-12	-14
투자활동 현금흐름	-141	-27	-18	-11	-11
투자자산	-1	0	0	0	0
유형자산	-16	-15	0	0	0
기타	-124	-11	-18	-11	-11
재무활동 현금흐름	-2	-1	5	5	5
단기차입금	2	-3	0	0	0
사채	0	0	2	2	2
장기차입금	0	3	3	3	3
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	-4	0	0	0	0
현금의 증감	-93	32	32	68	91
기초 현금	133	38	71	103	171
기말 현금	40	70	103	171	262
NOPLAT	28	45	53	70	85
FCF	26	34	35	63	85

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	1,442	1,843	2,227	2,969	3,647
PER	30.9	15.1	17.3	13.0	10.5
BPS	14,220	16,065	18,292	21,261	24,908
PBR	3.1	1.7	2.1	1.8	1.5
EBITDAPS	1,678	2,515	2,953	3,769	4,494
EV/EBITDA	25.7	10.2	11.9	8.6	6.5
SPS	6,593	8,548	13,518	16,926	18,988
PSR	6.7	3.2	2.8	2.3	2.0
CFPS	1,050	1,354	1,423	2,554	3,428
DPS	0	0	0	0	0

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	-7.3	29.7	58.1	25.2	12.2
영업이익 증가율	-26.6	59.4	23.0	33.0	22.0
순이익 증가율	-8.0	27.8	20.8	33.3	22.9
수익성					
ROIC	16.2	22.9	24.8	30.6	36.2
ROA	9.4	10.7	11.4	13.2	14.0
ROE	10.6	12.2	13.0	15.0	15.8
안정성					
부채비율	14.5	13.4	14.1	13.4	12.5
순차입금비율	5.6	4.9	5.3	5.4	5.3
이자보상배율	41.8	64.6	89.1	100.6	106.7

자료: 덕산네오룩스, 교보증권 리서치센터

덕산네오룩스 최근 2 년간 목표주가 변동추이

최근 2 년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2025.12.26	매수	50,000							

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항

기준일자_2025.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7	3.8	1.5	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하